# 삼성증권 (016360)

증권

정태준 CFA
02 3770 5585
taejoon.jeong@yuantakorea.com

| | |
|---|---|
| 투자의견 | BUY (M) |
| 목표주가 | 41,000원 (M) |
| 현재주가 (2/10) | 34,350원 |
| 상승여력 | 19% |

| | |
|---|---|
| 시가총액 | 30,675억원 |
| 총발행주식수 | 89,300,000주 |
| 60일 평균 거래대금 | 93억원 |
| 60일 평균 거래량 | 272,033주 |
| 52주 고 | 42,800원 |
| 52주 저 | 30,300원 |
| 외인지분율 | 28.04% |
| 주요주주 | 삼성생명보험 외 4 인 29.63% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 절대 | 0.4 | 2.7 | (19.6) |
| 상대 | 5.0 | 2.8 | (10.9) |
| 절대(달러환산) | (0.8) | 12.2 | (23.7) |

## 순영업수익 부진으로 어닝쇼크

### 투자의견 BUY, 목표주가 41,000원 유지

4분기 연결 이익은 119억원으로 당사 추정치 1,041억원과 컨센서스 953억원을 크게 하회. 별도로는 58억원 손실이 발생하며 마찬가지로 당사 추정치 934억원을 크게 하회. 순영업수익 모든 항목이 추정치를 하회했기 때문. 어닝쇼크로 주당배당금도 1,700원으로 당사 예상 수준(2,000원)을 하회. 다만 특정 부문에서 급격한 감소를 보였다기보다는 전체적으로 예상 수준을 소폭씩 미달해 전체 이익이 감소한 것이기 때문에 연초 이후 매크로 상황 개선에 힘입어 올해는 기존 예상에 크게 미달하는 모습이 나타나지는 않을 것으로 예상. 투자의견 BUY와 목표주가 41,000원 유지.

**순수수료이익** 연결 -44.1% YoY, -16.5% QoQ, 별도 -48.2% YoY, -20.6% QoQ로 추정치 하회. 위탁매매, 자산관리, IB 모두 추정치 하회.

**이자손익** 연결 -8.1% YoY, -6.3% QoQ, 별도 -28.6% YoY, -9.6% QoQ로 추정치 하회. 조달비용 상승에 기인.

**트레이딩 및 상품손익** 연결 342억원, 별도 358억원 손실로 추정치 하회. 채권평가손익은 흑자로 전환했으나 ELS 관련 손익이 악화되었기 때문.

**기타손익** 연결, 별도 모두 추정치 하회. 환율변동손익이 감소했기 때문.

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

| | 4Q22P | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|---|---|---|---|---|---|
| 순영업수익 | 248 | -42.7 | -32.4 | 325 | -23.6 |
| 영업이익 | 27 | -85.8 | -82.4 | 122 | -77.5 |
| 세전이익 | 21 | -89.4 | -86.6 | 121 | -82.7 |
| 연결순이익 | 12 | -91.8 | -90.4 | 90 | -86.8 |
| 지배주주순이익 | 12 | -91.8 | -90.4 | 95 | -87.5 |

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022P | 2023E |
|---|---|---|---|---|
| 순영업수익 | 1,494 | 2,244 | 1,401 | 1,339 |
| 영업이익 | 679 | 1,311 | 579 | 678 |
| 지배순이익 | 508 | 966 | 424 | 490 |
| PER (배) | 7.1 | 4.2 | 6.6 | 6.3 |
| PBR (배) | 0.68 | 0.66 | 0.45 | 0.47 |
| ROE (%) | 9.9 | 16.9 | 6.9 | 7.7 |
| ROA (%) | 0.93 | 1.49 | 0.71 | 0.84 |

자료: 유안타증권

[표 1] 4 분기 별도 실적 리뷰 (단위: 십억원)

| | 기존 추정치 | 실적 잠정치 | 비고 |
|---|---|---|---|
| 순영업수익 | 320 | 207 | |
| 순수수료이익 | 173 | 130 | 위탁매매, 자산관리, IB 모두 추정치 하회 |
| 이자손익 | 126 | 113 | 조달비용 상승 |
| 트레이딩 및 상품손익 | -16 | -36 | ELS 관련 손익 악화 |
| 기타손익 | 37 | 0 | 환율변동손익 감소 |
| 판매비와관리비 | 192 | 208 | 경비율(100.1%)은 예상(60.0%) 수준 상회 |
| 영업이익 | 128 | 0 | |
| 영업외수익 | 2 | 2 | |
| 영업외비용 | 1 | 5 | |
| 세전이익 | 129 | -3 | |
| 법인세비용 | 35 | 3 | |
| 당기순이익 | 93 | -6 | |

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 4 분기 연결 실적 리뷰 (단위: 십억원)

| | 기존 추정치 | 실적 잠정치 | 비고 |
|---|---|---|---|
| 순영업수익 | 341 | 248 | |
| 순수수료이익 | 173 | 140 | |
| 이자손익 | 149 | 139 | |
| 트레이딩 및 상품손익 | -14 | -34 | |
| 기타손익 | 33 | 3 | |
| 판매비와관리비 | 202 | 221 | 경비율(88.9%)은 예상(59.5%) 수준 상회 |
| 영업이익 | 138 | 27 | |
| 영업외수익 | 7 | -3 | |
| 영업외비용 | 2 | 4 | |
| 세전이익 | 144 | 21 | |
| 법인세비용 | 39 | 9 | |
| 연결당기순이익 | 104 | 12 | |
| 지배주주순이익 | 104 | 12 | |

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 분기별 연결 실적 전망 (단위: 십억원)

| | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22P | 2021 | 2022P | 2023E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 순영업수익 | 417 | 369 | 367 | 248 | 2,244 | 1,401 | 1,339 |
| 영업이익 | 212 | 183 | 156 | 27 | 1,311 | 579 | 678 |
| 세전이익 | 216 | 182 | 156 | 21 | 1,328 | 576 | 676 |
| 연결당기순이익 | 152 | 137 | 123 | 12 | 966 | 424 | 490 |
| 지배주주순이익 | 152 | 137 | 123 | 12 | 966 | 424 | 490 |

자료: 유안타증권 리서치센터

# 삼성증권 (016360) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

## 별도 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| | 2020 | 2021 | 2022P | 2023E | 2024E |
|---|---|---|---|---|---|
| 순영업수익 | 1,414 | 2,172 | 1,292 | 1,208 | 1,216 |
| 순수수료이익 | 911 | 1,120 | 705 | 583 | 580 |
| 수수료수익 | 1,045 | 1,299 | 851 | 724 | 721 |
| 위탁매매 | 723 | 807 | 424 | 360 | 350 |
| 자산관리 | 90 | 134 | 105 | 102 | 100 |
| IB 및 기타 | 233 | 359 | 321 | 262 | 270 |
| 수수료비용 | 134 | 180 | 146 | 142 | 141 |
| 이자손익 | 552 | 638 | 519 | 486 | 513 |
| 트레이딩 및 상품손익 | -315 | 327 | -34 | 44 | 32 |
| 기타손익 | 266 | 88 | 102 | 95 | 92 |
| 판매비와 관리비 | 772 | 884 | 770 | 618 | 608 |
| 영업이익 | 643 | 1,289 | 522 | 590 | 608 |
| 영업외수익 | 6 | 4 | 5 | 5 | 5 |
| 영업외비용 | 7 | 4 | 12 | 12 | 12 |
| 세전이익 | 641 | 1,288 | 515 | 582 | 600 |
| 법인세비용 | 168 | 352 | 137 | 160 | 165 |
| 당기순이익 | 473 | 937 | 378 | 422 | 435 |

## 별도 재무상태표

(단위: 원, 배, 십억원)

| | 2020 | 2021 | 2022P | 2023E | 2024E |
|---|---|---|---|---|---|
| 자산 | 58,341 | 59,642 | 47,703 | 56,244 | 58,595 |
| 현금 및 예치금 | 13,668 | 16,060 | 13,275 | 15,652 | 16,306 |
| 유가증권 | 32,376 | 33,938 | 25,484 | 30,046 | 31,302 |
| 대출채권 | 5,005 | 5,200 | 5,532 | 5,581 | 5,682 |
| 유형자산 | 110 | 99 | 99 | 117 | 121 |
| 무형자산 | 76 | 83 | 100 | 118 | 123 |
| 투자부동산 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타자산 | 7,106 | 4,262 | 3,213 | 4,730 | 5,060 |
| 부채 | 53,134 | 53,716 | 41,724 | 49,995 | 52,085 |
| 예수부채 | 12,792 | 14,981 | 10,110 | 12,287 | 12,822 |
| 차입부채 | 32,024 | 33,434 | 26,133 | 31,142 | 32,422 |
| 기타충당부채 | 14 | 13 | 17 | 21 | 22 |
| 이연법인세부채 | 127 | 124 | 169 | 203 | 211 |
| 기타부채 | 8,177 | 5,164 | 5,294 | 6,343 | 6,608 |
| 자본 | 5,207 | 5,926 | 5,980 | 6,249 | 6,511 |
| 자본금 | 458 | 458 | 458 | 458 | 458 |
| 자본잉여금 | 1,743 | 1,743 | 1,743 | 1,743 | 1,743 |
| 이익잉여금 | 2,852 | 3,592 | 3,630 | 3,901 | 4,162 |
| 기타자본 | 153 | 131 | 147 | 147 | 147 |

## 별도 ROA 분해

(단위: %)

| | 2020 | 2021 | 2022P | 2023E | 2024E |
|---|---|---|---|---|---|
| 순영업수익 구성 | | | | | |
| 순수수료이익 | 64.4 | 51.5 | 54.6 | 48.2 | 47.7 |
| 수수료수익 | 73.9 | 59.8 | 65.9 | 60.0 | 59.3 |
| 위탁매매 | 51.1 | 37.2 | 32.8 | 29.8 | 28.8 |
| 자산관리 | 6.3 | 6.1 | 8.1 | 8.4 | 8.2 |
| IB 및 기타 | 16.5 | 16.5 | 24.9 | 21.7 | 22.2 |
| 이자손익 | 39.1 | 29.4 | 40.2 | 40.3 | 42.2 |
| 트레이딩 및 상품손익 | -22.3 | 15.0 | -2.6 | 3.7 | 2.6 |
| 기타손익 | 18.8 | 4.1 | 7.9 | 7.8 | 7.5 |
| 자산회전율 | | | | | |
| 순수수료이익 | 1.56 | 1.88 | 1.48 | 1.04 | 0.99 |
| 수수료수익 | 1.79 | 2.18 | 1.78 | 1.29 | 1.23 |
| 위탁매매 | 1.24 | 1.35 | 0.89 | 0.64 | 0.60 |
| 자산관리 | 0.15 | 0.22 | 0.22 | 0.18 | 0.17 |
| IB 및 기타 | 0.40 | 0.60 | 0.67 | 0.47 | 0.46 |
| 이자손익 | 0.95 | 1.07 | 1.09 | 0.86 | 0.87 |
| 트레이딩 및 상품손익 | -0.54 | 0.55 | -0.07 | 0.08 | 0.05 |
| 기타손익 | 0.46 | 0.15 | 0.21 | 0.17 | 0.16 |

자료: Company data, 유안타증권

## 연결 재무제표

(단위: 십억원)

| | 2020 | 2021 | 2022P | 2023E | 2024E |
|---|---|---|---|---|---|
| 순영업수익 | 1,494 | 2,244 | 1,401 | 1,339 | 1,350 |
| 순수수료이익 | 911 | 1,114 | 713 | 597 | 596 |
| 이자손익 | 646 | 698 | 622 | 591 | 618 |
| 트레이딩 및 상품손익 | -325 | 328 | -35 | 46 | 34 |
| 기타손익 | 262 | 104 | 101 | 105 | 102 |
| 판매비와 관리비 | 815 | 933 | 822 | 661 | 652 |
| 영업이익 | 679 | 1,311 | 579 | 678 | 698 |
| 영업외수익 | 14 | 22 | 8 | 8 | 8 |
| 영업외비용 | 8 | 5 | 11 | 11 | 11 |
| 세전이익 | 686 | 1,328 | 576 | 676 | 695 |
| 법인세비용 | 178 | 362 | 152 | 186 | 191 |
| 연결당기순이익 | 508 | 966 | 424 | 490 | 504 |
| 지배주주순이익 | 508 | 966 | 424 | 490 | 504 |
| 비지배주주순이익 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자산 | 64,125 | 65,738 | 53,843 | 62,452 | 64,872 |
| 부채 | 58,808 | 59,656 | 47,646 | 55,917 | 58,007 |
| 자본 | 5,317 | 6,081 | 6,197 | 6,535 | 6,865 |

## 주요 투자지표

(단위: 원, %)

| | 2020 | 2021 | 2022P | 2023E | 2024E |
|---|---|---|---|---|---|
| Valuation | | | | | |
| P/B | 0.68 | 0.66 | 0.45 | 0.47 | 0.45 |
| P/E | 7.1 | 4.2 | 6.6 | 6.3 | 6.1 |
| 배당수익률 | 5.4 | 8.5 | 5.4 | 5.7 | 5.8 |
| 주당지표 | | | | | |
| BPS | 59,542 | 68,096 | 69,400 | 73,178 | 76,874 |
| EPS | 5,686 | 10,810 | 4,747 | 5,483 | 5,644 |
| DPS | 2,200 | 3,800 | 1,700 | 1,950 | 2,000 |
| 성장성 | | | | | |
| BPS 성장률 | 7.4 | 14.4 | 1.9 | 5.4 | 5.0 |
| EPS 성장률 | 29.6 | 90.1 | -56.1 | 15.5 | 2.9 |
| 수익성 | | | | | |
| ROE | 9.9 | 16.9 | 6.9 | 7.7 | 7.5 |
| ROA | 0.93 | 1.49 | 0.71 | 0.84 | 0.79 |
| 비용/수익비율 | 54.6 | 40.7 | 59.6 | 51.2 | 50.0 |
| 영업이익률 | 45.5 | 58.4 | 41.3 | 50.6 | 51.7 |
| 세전이익률 | 45.9 | 59.2 | 41.1 | 50.4 | 51.5 |
| 순이익률 | 34.0 | 43.0 | 30.3 | 36.6 | 37.4 |
| 재무레버리지 (별도) | 11.2 | 10.1 | 8.0 | 9.0 | 9.0 |

## 연결 ROA 분해

(단위: %)

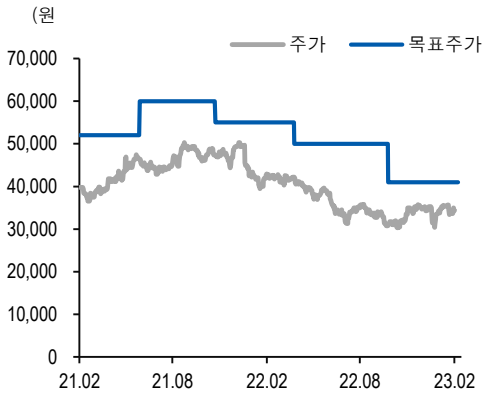
| | 2020 | 2021 | 2022P | 2023E | 2024E |
|---|---|---|---|---|---|
| 순영업수익 구성 | | | | | |
| 순수수료이익 | 61.0 | 49.6 | 50.9 | 44.6 | 44.2 |
| 이자손익 | 43.2 | 31.1 | 44.4 | 44.2 | 45.8 |
| 트레이딩 및 상품손익 | -21.7 | 14.6 | -2.5 | 3.4 | 2.5 |
| 기타손익 | 17.5 | 4.7 | 7.2 | 7.8 | 7.6 |
| 자산회전율 | | | | | |
| 순수수료이익 | 1.42 | 1.69 | 1.32 | 0.96 | 0.92 |
| 이자손익 | 1.01 | 1.06 | 1.15 | 0.95 | 0.95 |
| 트레이딩 및 상품손익 | -0.51 | 0.50 | -0.06 | 0.07 | 0.05 |
| 기타손익 | 0.41 | 0.16 | 0.19 | 0.17 | 0.16 |

## 주식 수와 배당성향

(단위: 백만 주, %)

| | 2020 | 2021 | 2022P | 2023E | 2024E |
|---|---|---|---|---|---|
| 기말발행주식수 | 89,300 | 89,300 | 89,300 | 89,300 | 89,300 |
| 보통주 | 89,300 | 89,300 | 89,300 | 89,300 | 89,300 |
| 우선주 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당성향 | 38.7 | 35.1 | 35.8 | 35.6 | 35.4 |
| 보통주배당성향 | 38.7 | 35.1 | 35.8 | 35.6 | 35.4 |
| 우선주배당성향 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

삼성증권 (016360) 투자등급 및 목표주가 추이




| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2023-02-13 | BUY | 41,000 | 1년 | | |
| 2022-10-04 | BUY | 41,000 | 1년 | | |
| 2022-04-04 | BUY | 50,000 | 1년 | -28.24 | -16.30 |
| 2021-11-01 | BUY | 55,000 | 1년 | -19.15 | -8.55 |
| 2021-06-07 | BUY | 60,000 | 1년 | -22.85 | -16.17 |
| 2020-12-07 | BUY | 52,000 | 1년 | -20.43 | -8.75 |

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분 | 투자의견 비율(%) |
|---|---|
| Strong Buy(매수) | 0.6 |
| Buy(매수) | 93.2 |
| Hold(중립) | 6.2 |
| Sell(비중축소) | 0.0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2023-02-08

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

# 유안타 ESG Tearsheet

| | |
|---|---|
| 금융 산업내 순위 | 3위(41개 기업 중) |
| Total ESG 점수 | +12점 |
| E (Environment) | +4점 |
| S (Social) | +1점 |
| G (Governance) | +3점 |
| Qualitative | +4점 |

| | |
|---|---|
| ESG 평가 기업 | 삼성증권 |
| ESG 평가 날짜 | 2022 / 05 / 11 |
| Bloomberg Ticker | 016360 KS |
| Industry | 증권 |
| Analyst | 정태준 |
| Analyst Contact | taejoon.jeong@yuantakorea.com |

## ESG Quantitative 평가

| 평가 기업 및 Peer | E | S | G | 합계 |
|---|---|---|---|---|
| **삼성증권** | **4** | **1** | **3** | **8** |
| 미래에셋증권 | 4 | 1 | −1 | 4 |
| NH 투자증권 | 4 | 1 | 1 | 6 |
| 한국금융지주 | −1 | −1 | −1 | −3 |
| 메리츠증권 | 0 | −2 | −1 | −3 |
| 키움증권 | 0 | −3 | −1 | −4 |
| 한양증권 | 0 | −1 | −1 | −2 |
| 평균 | 1 | 1 | 2 | 4 |

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 삼성증권 포함 41 개 동종 업종 ESG 점수 반영

## ESG Qualitative 평가 점수

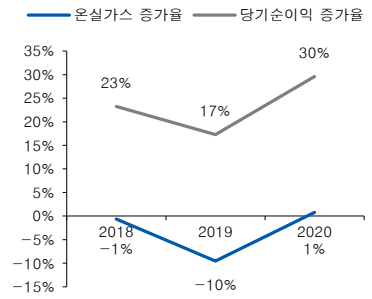
| | |
|---|---|
| +4 | ESG 외부평가기관 수상 내역 |
| +1 | S&P: DJSI Korea 13년연속, Asia Pacific 12년 연속, World 12년 연속 편입 |
| +2 | 한국기업지배구조원: 2021년 ESG 등급 A, 서스틴베스트: 2021 하반기 ESG 전체 등급 A |
| +1 | 한국경영인증원: 2021년도 국내 100대 ESG 경영 우수기업 |
| +0 | 최근 이슈 관련 애널리스트 Comments |
| | |

## 유안타 ESG Scoring 기준

| 분류 | 항목 | 기준 | 점수 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| E | 온실가스 전년대비 증가율 | 당기순이익 증가율 대비 | 낮다 : +1 | 높다 : −1 | 2년 연속 낮다 : +2 | 2년 연속 높다 : −2 |
| | 신재생 에너지 사용 | 사용여부/ 전년대비 | 사용 : +1 | 무사용 : 0 | 전년대비 증가 : +2 | 2년 연속 증가 :+3 |
| | 물 사용 증가율 | 당기순이익 증가율 대비 | 낮다 : +1 | 높다 : −1 | 2년 연속 낮다 : +2 | 2년 연속 높다 : −2 |
| S | 여성임원비율 | 업종 평균 대비 | 높다 : +1 | 낮다 : −1 | − | − |
| | 계약직 직원 비율 | 업종 평균 대비 | 높다 : −1 | 낮다 : +1 | − | − |
| | 사회기부금/당기순이익 | 업종 평균 대비 | 높다 : +1 | 낮다 : −1 | − | − |
| G | 사외이사비율 | 업종 평균 대비 | 높다 : +1 | 낮다 : −1 | − | − |
| | 배당성향 | 업종 평균 대비 | 높다 : +1 | 낮다 : −1 | − | − |
| | 대표이사 이사회의장 겸직 | 겸직 여부 | 겸직 : −1 | 별도 : +1 | − | − |
| Qualitative | ESG 관련 외부평가기관 수상 | KCGS 최우수기업 선정 등 | +1 | − | − | − |
| | 담당 애널리스트 정성평가 | 오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영 | −2 ~ +2 | − | − | − |

## Environment

### 온실가스 증가율 vs. 당기순이익 증가율



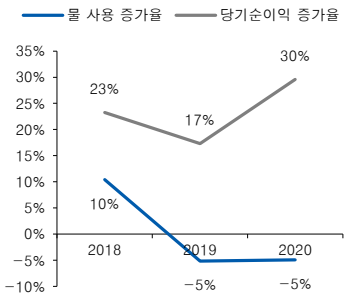

주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준

▶ 2년 연속 당기순이익 증가율 〈 온실가스 증가율 = +2점

### 신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

### 물 사용량 vs. 당기순이익 증가율

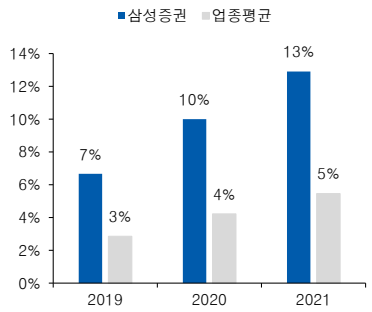



주: 국내 취수량 기준

▶ 2년 연속 물 사용 증가율 〈 당기순이익 증가율 = +2점

## Social

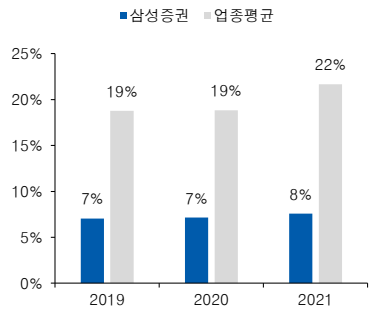
### 여성임원비율 vs. 업종 평균




주: 업종평균에는 금융 업종 41 개 기업 수치 반영

▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

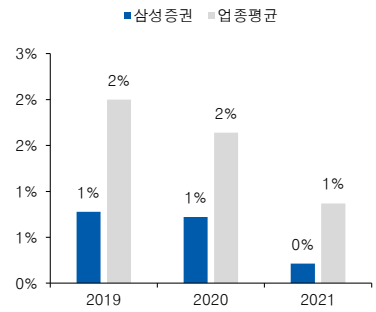
### 계약직 비율 vs. 업종 평균




주: 업종평균에는 금융 업종 41 개 기업 수치 반영

▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

### 사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균

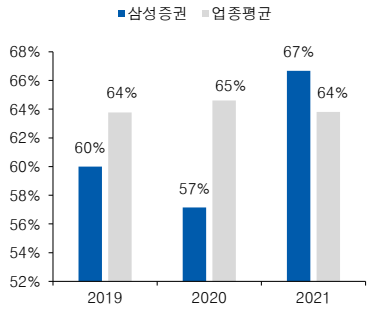



주: 업종평균에는 금융 업종 41 개 기업 수치 반영

▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 하위 = −1점

## Governance

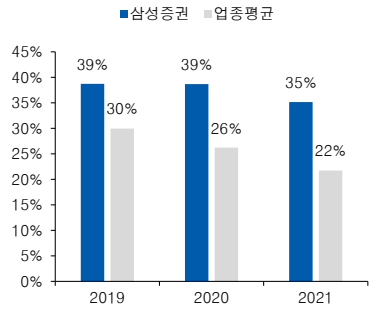
### 사외이사 비율 vs. 업종 평균




주: 업종평균에는 동종업종 41 개 기업 수치 반영

▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

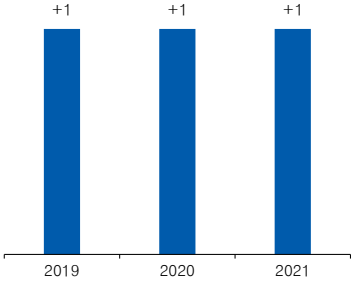
### 배당성향 vs. 업종 평균




주: 업종평균에는 동종업종 41 개 기업 수치 반영

▶ 배당성향 업종평균 대비 상위 = +1점

### 대표이사의 이사회 의장 겸직 여부




주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1

▶ 대표이사와 이사회 의장 분리 = +1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 정태준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.